

兴证期货·研发中心

2019年5月16日 星期四

能化研究团队

林惠

从业资格编号：F0306148

投资咨询编号：Z0012671

刘倡

从业资格编号：F3024149

投资咨询编号：Z0013691

黄韵之

从业资格编号：F3048897

联系人

黄韵之

021-20370972

huangyz@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

隔夜 WTI 收涨 0.63%，报 62.35 美元/桶。布伦特收涨 1%，报 71.95 美元/桶。上期所 SC1906 夜盘收涨 1.04%，报 506.1 元/桶。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：EIA 报告好坏参半，中东局势继续升级，美股反弹走高，隔夜油价收涨。美国原油产量保持高位，将缓解供给紧张的情绪。目前油市短线受中东局势和中美谈判的多空拉锯影响，油价短期仍维持宽幅震荡的走势，仅供参考。

1. 市场要闻

1. EIA: 5月10日当周, EIA 原油库存变动 543.1 万桶, 预期 -120 万桶, 前值 -396.3 万桶。EIA 精炼油库存变动 8.4 万桶, 预期 -71.9 万桶, 前值 -15.9 万桶。EIA 库欣地区原油库存变动 180.5 万桶, 前值 82.1 万桶。EIA 汽油库存变动 -112.3 万桶, 预期 -35 万桶, 前值 -59.6 万桶。EIA 精炼厂设备利用率变化 1.6%, 预期 0.55%, 前值 -0.3%。上周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1210 万桶/日。美国原油库存创 2017 年 9 月份以来新高, 库欣原油库存创 2017 年 12 月份以来新高, 美国东海岸精炼油库存降至 2018 年 7 月份以来新低。
2. 据伊朗半官方媒体塔斯尼姆通讯社报道, 伊朗国防部长哈塔米 5 月 15 日表示, 伊朗国防力量目前处于最高级别的军事防御状态, 已做好应对各种威胁的准备。尽管遭受美国全面制裁, 伊朗在极端困难的情况下仍在军事领域取得了巨大成就。为了增强国防实力, 伊朗没有放弃推进任何一个国防项目。哈塔米还透露, 2019 年伊朗的国防科研项目规模是 2018 年的三倍。
3. 伊朗最高领袖哈梅内伊: 我们和美国不会发生战争。
4. 伊朗外长 Zarif 5 月 15-17 日将访问日本。此前, Zarif 刚结束对俄罗斯和印度的访问。
5. 据路透报道, 特朗普政府的官员们认为, 也门 Houthi 武装分子、或者伊拉克什叶派武装分子“在伊朗的鼓励下”、于 5 月 12 日在霍尔木兹海峡附近袭击了四艘油轮。
6. 阿联酋高级官员: 油轮袭击事件发生在阿联酋领海。
7. 德国副外长 Annen: 美国没有对伊核协议提出替代方案。美国对伊朗单边制裁“令人不安”。
8. 韩国海关数据显示, 韩国 4 月从伊朗进口的石油同比增加 17%, 但从 5 月份开始将停止进口, 因美国对伊朗制裁豁免结束。
9. IEA: 2019 年非 OPEC 原油供给将增加 190 万桶/日, 去年增加了 280 万桶/日。2019 年非 OECD 原油需求将增加 110 万桶/日。4 月全球石油供给下滑 30 万桶/日。2019 年全球原油需求均值为 1.004 亿桶/日。将 2019 年石油需求增长预估下调 9 万桶至 130 万桶/日。4 月 OPEC 石油产量增加 6 万桶/日至 3,021 万桶/日, 因利比亚, 尼日利亚和伊拉克产量增加抵消了伊朗的减少。原油需求增速小幅下修, 没有需求恐慌。原油市场发展过程中将消化供应波动的问题。因一季度情况不佳, 下调 2019 年全球原油需求增速。3 月经合组织 OECD 原油库存环比下降 2580 万桶/日至 28.5 万桶。预计管道污染事件对欧洲炼厂的影响有限。
10. 委内瑞拉自封总统、全国代表大会长瓜伊多 5 月 14 日表示, 其驻美代表卡洛斯·韦基奥将于 5 月 20 日与美国南方司令部的代表会晤。
11. 伊拉克将 6 月底的巴士拉轻质原油售价升水 0.7-0.8 美元/桶。

- 12.俄罗斯将从6月1日起把原油出口关税提高到110.4美元/吨。
- 13.IMF：预计沙特2019年预算赤字占GDP比重为7%。
- 14.预计在中期内沙特预算赤字不会下降。
- 15.国家统计局：4月份生产原油1571万吨，同比增长0.6%，增速较上月回落1.5个百分点；日均产量52.4万吨，比上月减少1万吨。1-4月份，生产原油6306万吨，同比增长0.6%。4月份，进口原油4373万吨，同比增长10.8%，增速较上月加快10.4个百分点；1-4月份，原油进口量同比增长8.9%。4月份，原油加工量同比增长5.1%，增速比上月加快1.9个百分点；日均加工173.7万吨，比上月增加2.6万吨。1-4月份，原油加工量20747万吨，同比增长4.7%。

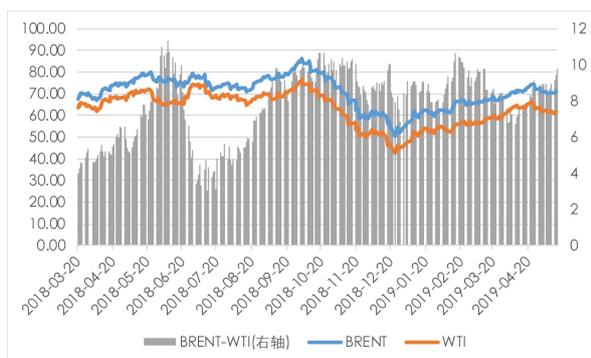
2. 原油相关数据

表 1：国内外主要现货日度数据（美元/桶）

BRENT DTD	73.77	1.07	1.47
Cushing	62.02	0.24	0.39
OMAN	71.09	0.63	0.89
DUBAI	70.55	0.83	1.19
OPEC一揽子	70.66	-0.55	-0.77

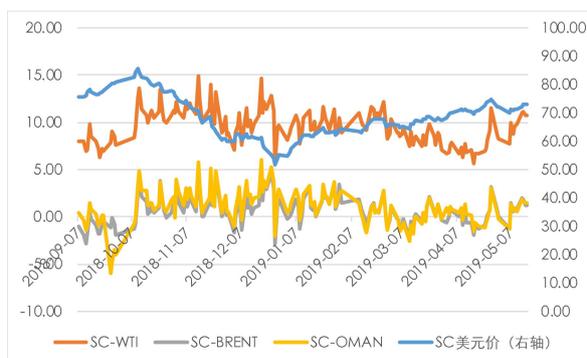
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 1：WTI、BRENT 走势及价差（美元/桶）



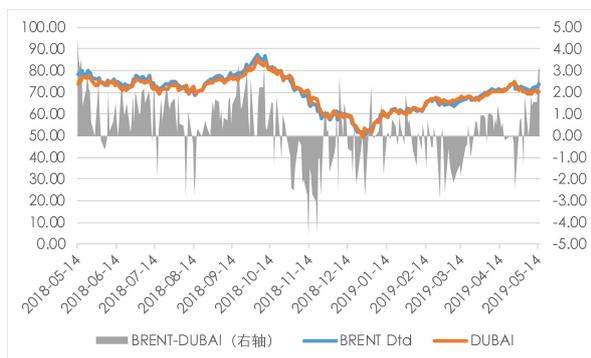
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：SC 走势及与国外主要期货价差（美元/桶）



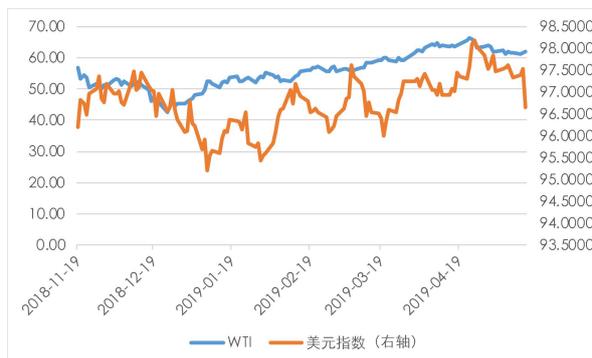
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3: BRENT、DUBAI 现货走势及价差 (美元/桶)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: WTI 价格 (美元/桶) 与美元指数



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: 道琼斯工业指数与 WTI (美元/桶)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: 标普 500 与 WTI 价格 (美元/桶)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 7: Comex 黄金/WTI



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: 原油 ETF 波动率指数与 WTI



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。